

# 貨幣與信用

## 壹、概述

107年第1季以來，M2年增率除2月受春節因素影響揚升較高外，隨全體貨幣機構放款與投資持續成長大抵仍呈上升走勢，至5月為3.73%，累計1至5月M2平均年增率為3.62%(表1)，維持於目標區內(2.5%-6.5%)穩定成長。

鑒於國內物價漲幅尚屬平穩，通膨展望溫和；全球經濟前景仍存不確定性，下半年國內經濟成長可能略緩，以及主要經濟體仍維持貨幣寬鬆立場等考量，107年3月及6月本行理監事會均決議維持現行政策利率不變，持續貨幣適度寬鬆。目前重貼現率、

擔保放款融通利率及短期融通利率分別為1.375%、1.75%及3.625%。

存放款利率方面，107年第1季底五大銀行一年期存款固定利率及平均基準放款利率分別持穩於1.039%及2.631%，均與上季底(106年第4季底)相同，至6月底維持不變。在五大銀行新承做放款加權平均利率方面，4月及5月則隨新承做較低利率的政府借款以及大額公民營企業貸款金額先減後增，致加權平均利率先升後降，至5月為1.464%，較3月之1.320%上升0.144個百分點。

表1 重要金融指標年增率

單位：%

年 / 月	貨幣總計數		準備貨幣	全體貨幣機構存款	全體貨幣機構放款與投資	全體貨幣機構對民間部門債權
	M1B	M2				
104	6.10	6.34	5.79	5.98	4.61	4.69
105	6.33	4.51	5.92	3.46	3.89	4.19
106	4.65	3.75	5.04	3.38	4.82	5.97
106/ 5	3.94	4.07	4.91	3.46	5.07	5.73
6	4.43	3.71	4.22	3.41	4.76	5.11
7	4.96	3.60	5.18	2.86	4.74	5.19
8	5.11	3.75	5.20	3.41	4.71	5.22
9	4.51	3.80	4.77	3.39	5.06	5.51
10	4.61	3.85	5.23	3.46	4.90	5.64
11	4.40	4.07	4.83	3.74	5.24	6.14
12	4.03	3.60	4.84	3.38	4.82	5.97
107/ 1	3.11	3.42	1.47	3.98	4.39	5.45
2	5.16	3.78	5.50	3.34	4.54	5.28
3	5.46	3.60	6.31	3.31	4.98	5.83
4	5.60	3.59	5.65	3.35	5.03	5.73
5	6.35	3.73	6.23	3.97	5.71	6.62

註：M1A、M1B、M2與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係月底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

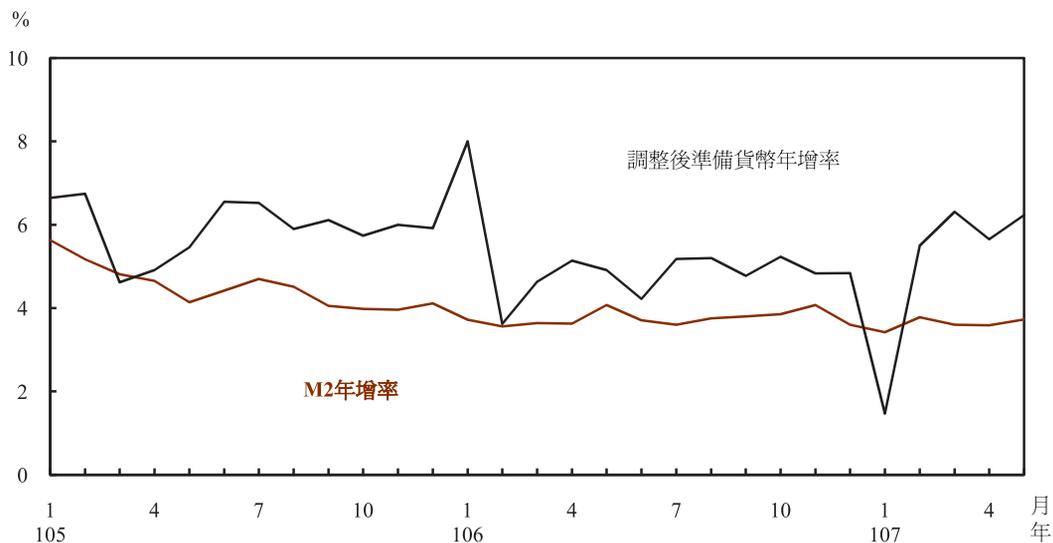
## 貳、準備貨幣年增率下降後回升

107年第1季日平均準備貨幣年增率為4.42%，較上季之4.97%為低。其中，1月準備貨幣年增率降為1.47%，係因上年農曆春節主要落在1月，通貨需求較高，墊高基期所致；2月則適逢農曆春節，通貨需求增加，使準備貨幣年增率升至5.50%，1至2月平均準備貨幣年增率為3.49%；3月因活期性存款成長增加，準備貨幣年增率續升至6.31%。至於4月受外資淨匯出影響，準備貨幣年增率下降為5.65%，5月則因放款與投資成長增加，準備

貨幣年增率上升為6.23%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，107年第1季雖有財政部發行公債與國庫券、國庫向銀行借款、稅款繳庫，以及本行定存單發行等緊縮因素，惟受公債還本付息、財政部償還銀行借款、發放各項補助款與統籌分配款，以及本行定存單到期等寬鬆因素影響，日平均準備貨幣水準值較上季增加。至於4月及5月，日平均準備貨幣水準值則呈先降後升走勢。

圖1 準備貨幣及M2年增率

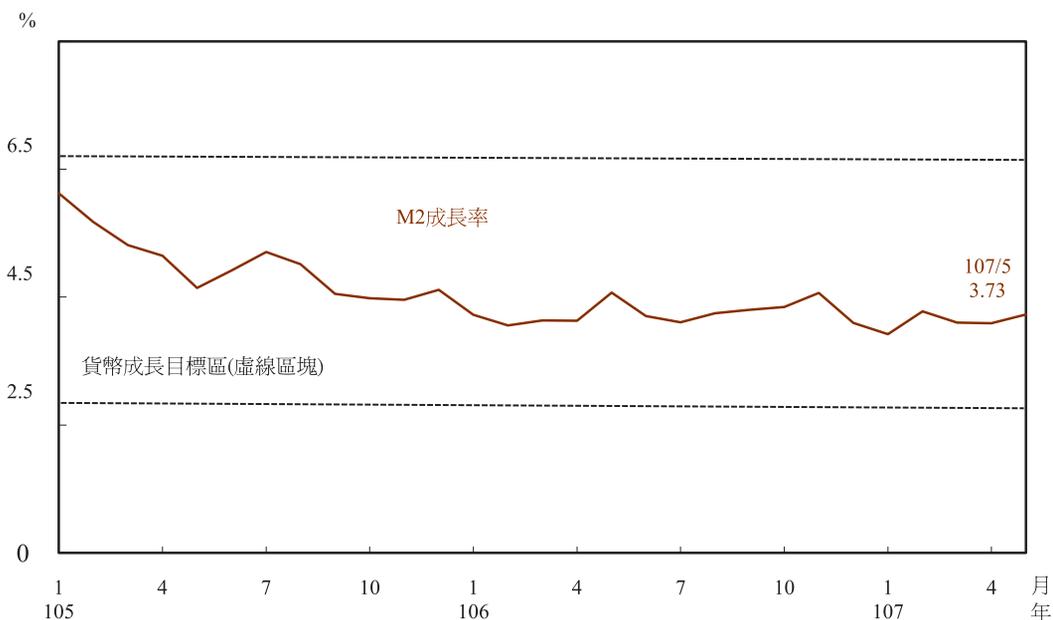


## 參、M2維持目標區內穩定成長

107年第1季，M2年增率除2月受春節因素影響揚升較高外，隨全體貨幣機構放款與投資持續成長大抵仍呈上升走勢，至3月為3.60%；之後，外資雖轉呈淨匯出，惟在

放款與投資成長強勁帶動下，至5月M2年增率上揚至3.73%。累計1至5月M2平均年增率為3.62%，在貨幣成長目標區內穩定成長(圖2)，市場資金維持適度寬鬆。

圖2 M2與貨幣成長目標區



註：GDP、CPI均為本行預測值。

## 肆、存款年增率先降後升

107年第1季全體貨幣機構存款年增率由上季底之3.38%下降至3.31%，主要係因國人資金淨流出較上年同期較多所致。4月與5月由於景氣增溫，資金需求回升，放款與投資成長擴大，致4月底存款年增率轉升為3.35%，5月底存款年增率則續升至3.97%。

就各類存款觀察，活期性存款方面，107年第1季底活期性存款年增率由上季底的3.12%增至4.97%，主要係因股市交易活絡，證券劃撥存款增加所致。4月底受放款與投資成長增加，加以部分銀行以大額優惠利率活存專案吸收資金的影響，致年增率提

高至5.67%；5月底因部分廠商為發放股利籌措資金，且為提高報酬率，將部分活期存款轉為指定到期日之定期存款，致年增率降至5.56%。

定期性存款<sup>1</sup>方面，107年第1季底定期性存款年增率由上季底的3.60%降至2.31%，主要因定期存款受到上年中華開發工銀改制後資金計入M2，加以部分銀行於上年3至12月積極吸收大量的企業定期存款，墊高基期，復以外匯存款受到廠商償還外幣借款或支付國外貸款而將資金匯出所致。4月底定期性存款年增率因基期較高而續降至1.95%；5月底

<sup>1</sup> 包括定期及定期儲蓄存款、外匯存款、郵政儲金、外國人新台幣存款、附買回交易餘額及貨幣市場共同基金。

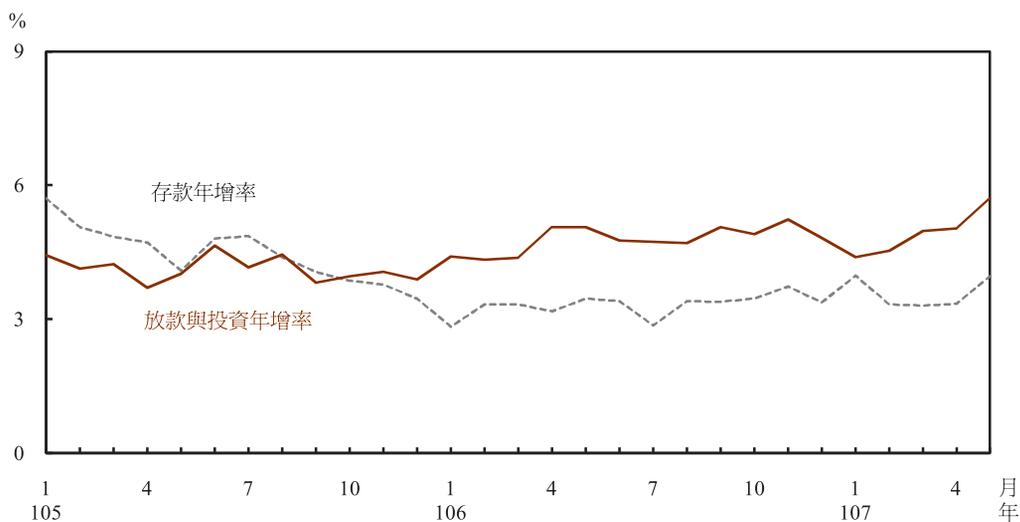
因部分活期存款流入定期存款，以致定期性存款年增率上升至2.91%。

政府存款方面，由於國內經濟好轉、股市交易活絡、菸稅調漲之緣故，使本年第1季營業稅、證券交易稅與菸酒稅收入均較上年同期增加，以致政府存款年增率由上季底的1.74%大幅成長至5.39%。4月底因中央政府之債務支出較上年同期減少，致政府存款年增率明顯升至6.77%；5月底因所得稅開徵，加

以營業稅持續較上年同期增加，致政府存款年增率續升至8.38%。

至於比重方面，活期性存款占總存款之比重由上年第4季底之35.52%降至107年第1季底之35.36%，定期性存款比重由61.84%升為62.16%，政府存款比重由2.65%降至2.47%。5月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為35.23%、62.05%及2.71%。

圖3 全體貨幣機構存款及放款與投資年增率



## 伍、銀行放款與投資年增率穩定上升

107年第1季底全體貨幣機構放款與投資之餘額，以成本計價，較上年底增加5,710億元，就性質別觀察，放款增加2,870億元，投資增加2,840億元；放款與投資年增率由上年底之4.82%上升至4.98%，係因相對於上年底，107年第1季底銀行對政府之債權成

長由負轉正所致；4月底，由於對政府及民間部門投資成長增加，致放款與投資年增率續升為5.03%；5月底，由於銀行對民間部門之債權穩定成長，致放款與投資年增率續升至5.71%(圖3)。若包含人壽保險公司放款與投資，並加計銀行轉列之催收款及轉銷

呆帳金額，以及直接金融，107年第1季底全體非金融部門取得資金總額年增率由上年底之3.69%下降至3.39%，主要因人壽保險公司對國內投資成長下降所致。4月底持平於3.39%，5月底回升為3.67%。

就放款與投資之對象別觀察，對政府債權年增率則由上年底之衰退1.01%轉為上升1.17%，主要係因政府為發放農曆年前之年終獎金所週轉之短期借款所致；對公營事業債權年增率則由4.95%下降至3.11%，主要係106年公營事業獲利佳，107年發行商業本票成長幅度較上年同期減少，以致銀行對公營事業商業本票之投資成長下降；至於對民間部門放款雖因景氣回溫成長較上季增加，惟因部分企業調整庫存及提前清償借款，加以部分銀行為支應政府放款成長所需資金，對民營企業商業本票投資成長減緩，以致107年第1季底全體貨幣機構對民間部門債權年增率由上年底之5.97%下降至5.83%。比重方面，107年第1季底對民間部門債權比重由上年底之81.76%下降至80.94%，5月底回升至81.22%；對政府債權比重由上年底之15.06%轉升至15.89%，5月底下降至15.58%；對公營事業債權比重由上年底之3.18%下降至3.17%，5月底回升至3.19%。

在全體銀行<sup>2</sup>對民營企業放款行業別方面，107年第1季底對民營企業放款餘額較上年底減少277億元，惟因景氣較上年同期增溫，資金需求提高，致對民營企業放款年增率上升。全體銀行對服務業<sup>3</sup>放款減少440億元，其中，以金融及保險業放款減少359億元最多，主因部分銀行為支應政府發放年終獎金之借款需求，不續作票券業到期之拆放所致。惟對製造業放款增加111億元，主要因全球景氣穩定復甦，新興科技需求帶動電子產品出口成長，推升對電腦、電子產品及光學製品之資金需求，致該行業放款金額增加413億元為最多。107年5月底，全體銀行對民營企業放款餘額較第1季底增加2,216億元，其中，對製造業放款增加206億元，對服務業放款亦增加1,886億元。就各業別比重而言，107年第1季底對服務業放款比重自上年底之52.25%下降至51.97%，對製造業放款比重則自上年底之43.79%上升至44.00%，對營建工程業放款比重則自上年底之2.64%上升至2.65%。107年5月底對服務業放款比重較第1季底回升至52.65%，對製造業放款比重下降至43.30%，對營建工程放款比重上升至2.70%。

<sup>2</sup> 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

<sup>3</sup> 包括批發及零售業、運輸及倉儲業、住宿及餐飲業、資訊及通訊傳播業、金融及保險業、不動產業及其他服務業等。

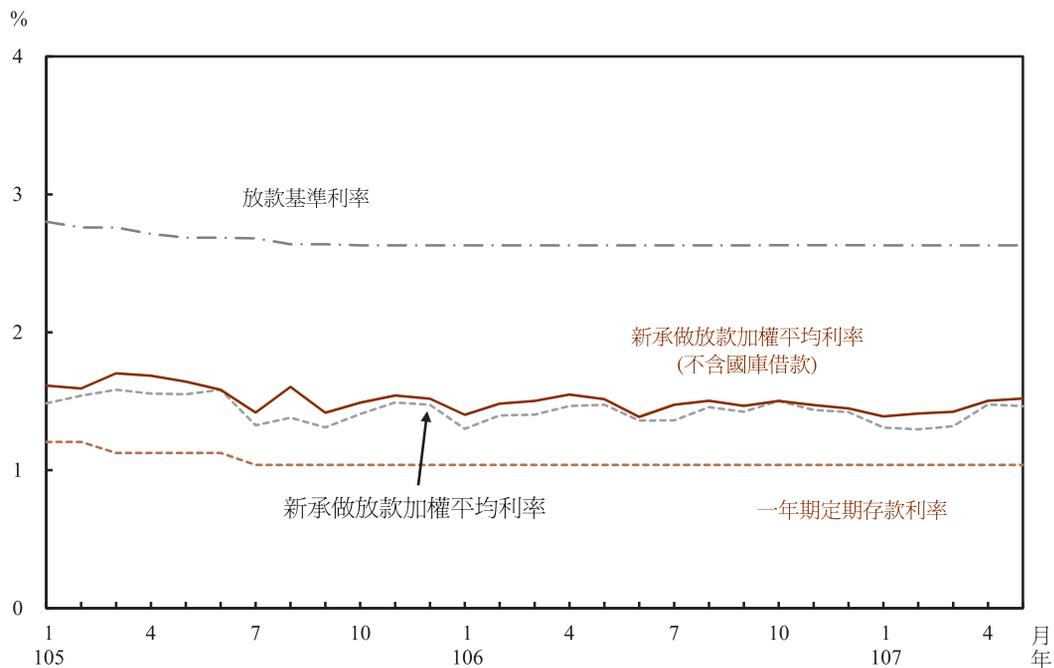
## 陸、銀行業利率持穩

鑒於國內物價漲幅尚屬平穩，本年通膨展望溫和；全球經濟前景仍存不確定性，下半年國內經濟成長可能略緩，加以主要經濟體仍維持貨幣寬鬆立場，本行3月及6月理監事會決議，維持現行政策利率不變，持續貨幣適度寬鬆。107年4月以來，主要銀行存款利率持穩，以臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀等五大銀行平均利率為例，一年期存款固定利率及基準放款利率分別持穩於1.039%及2.631%，與107年第1季相同，至6月底仍維持不變。

107年3月的五大銀行新承做放款加權平均利率由2月的1.297%上升至1.320%，主要

因部分銀行為提高利差，減少承做較低利率之企業放款，加以中小企業資金需求增加，由於該業別的放款利率相對較高，使週轉金及資本支出等貸款利率走升。之後，4月因新承做較低利率的政府借款及大額公民營企業貸款減少，平均利率續升至1.477%。5月則因新承做較低利率的國庫借款及大額公民營企業貸款增加，平均利率回降至1.464%；若不含新承做的低利國庫借款，五大銀行新承做放款加權平均利率自2月的1.411%上升至5月的1.520%，較2月上升0.109個百分點（圖4）。

圖4 本國五大銀行平均利率



註：五大銀行係指臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀。